



To the Shareholders:

Earnings before extraordinary items amounted to \$13,038,000 for the six months ended June 30, 1978. After providing for preferred share dividends, earnings were \$1.30 per common share, made up of 56¢ in the first quarter and 74¢ in the second. This compares with \$5,500,000 or 54¢ per common share for the same period last year. After extraordinary items described below, 1978 earnings were \$10,542,000 or \$1.05 per common share.

Net sales for the first half of 1978 were \$219,011,000 as compared with \$171,030,000 last year. The weakness of the Canadian dollar continues to be the largest single factor in the improvement in earnings. The exchange gain contributed \$8,100,000 to net earnings for the first six months of 1978 as compared with \$2,800,000 last year.

Demand for newsprint and uncoated groundwood papers was firm and all our mills operated at capacity throughout the first half of 1978. Present indications are that the demand for these products will remain strong for at least the balance of the year.

The results of Price's lumber and kraft products operations continued to show improvement in the first half of 1978.

Labour contracts in Price's primary Canadian mills expired April 30th and negotiations toward their renewal are continuing.

As reported in a recent press release, agreement has been reached in principle for the sale of Price Willson

CONSOLIDATED NET EARNINGS (unaudited)

(thousands of dollars except per share calculations)

	Six Months Ended June 30	
	1978	1977*
Sales, less delivery expenses	\$219,011	\$171,030
Other income	549	460
	<u>219,560</u>	<u>171,490</u>
Cost of sales	167,668	135,936
Selling expenses	6,000	5,832
Administrative expenses	8,058	7,419
Depreciation and depletion	12,161	10,494
Interest on long-term debt	1,303	1,392
Other interest	277	525
Income taxes	9,556	4,420
	<u>14,537</u>	<u>5,472</u>
Interest in earnings of companies accounted for on the equity basis	1,100	934
Mining income (loss)	(769)	362
	<u>14,868</u>	<u>6,768</u>
Minority shareholders' interest	1,830	1,268
Earnings before extraordinary items	13,038	5,500
Extraordinary items	(2,496)	—
Net earnings	<u>\$ 10,542</u>	<u>\$ 5,500</u>
Per common share		
Earnings before extraordinary items	\$1.30	\$0.54
Net earnings	1.05	0.54
Common shares outstanding	10,037,761	9,958,092

*For purposes of uniformity, certain warehousing costs previously included in selling expenses are now treated as delivery expenses and comparative 1977 figures have been reclassified accordingly.

LA COMPAGNIE PRICE LIMITÉE and subsidiary companies

INTERIM FINANCIAL REPORT

For the six months ended
June 30, 1978

Note: Quebec's Charter of the French language (Bill 101) stipulates that only the French version of a firm name may be used in Quebec.

Limited, a wholly-owned subsidiary, to Abitibi Paper Company Ltd. effective July 1, 1978. Price Wilson has incurred continuing losses in recent years and Price's decision to make this sale was based on its conclusion that it could not justify the substantial investment of both management and financial resources which would be required in an attempt to make Price Wilson profitable. Further, the sale price of approximately \$7.8 million, which was based upon a valuation received from an independent management consulting firm retained by Price for this purpose, can be used to greater advantage in Price's pulp and paper operations. Abitibi intends to merge Price Wilson with its profitable fine papers distribution business.

Extraordinary items reported on the earnings statement include a provision for an anticipated loss of \$5.2 million from the sale of Price Wilson, less an amount of \$2.7 million reflecting the utilization of prior years' tax losses of certain other subsidiary companies.

A quarterly dividend of 15¢ per common share has been declared payable on August 1, 1978 to shareholders of record on July 6, 1978.

A. A. Labrègue
Chairman of the Board

C. R. Titemore
President and Chief Executive Officer

Quebec City, Quebec
July 18, 1978

CHANGES IN CONSOLIDATED FINANCIAL POSITION

(unaudited)

(thousands of dollars)

	Six Months Ended June 30	
	1978	1977
Financial Resources Provided By:		
Earnings before extraordinary items	\$ 13,038	\$ 5,500
Charges (credits) to earnings not affecting working capital:		
Depreciation and depletion	12,161	10,494
Deferred income taxes	2,659	2,429
Interest in earnings of companies accounted for on the equity basis	(1,100)	(934)
Minority shareholders' interest	1,830	1,268
Other	(107)	(81)
Funds from operations	28,481	18,676
Issue of common shares	715	—
Disposals of fixed assets	312	447
	<u>29,508</u>	<u>19,123</u>
Financial Resources Used For:		
Additions to fixed assets	9,390	12,068
Dividends	3,074	75
Extraordinary items	2,496	—
Reduction of long-term debt	1,300	1,300
Increase (decrease) in receivables not currently due	119	(489)
Other items — net	12	—
	<u>16,391</u>	<u>12,954</u>
Increase in Working Capital	13,117	6,169
Working Capital at Beginning of Year	111,160	91,672
Working Capital at End of Period	<u>\$124,277</u>	<u>\$97,841</u>



LA COMPAGNIE PRICE LIMITÉE

et ses filiales

RAPPORT FINANCIER INTÉIMAIRE

Pour le semestre terminé
le 30 juin 1978

Aux actionnaires:

Les bénéfices avant les postes extraordinaires pour les six mois terminés le 30 juin 1978 se sont élevés à \$13,038,000. Après l'attribution des dividendes sur les actions privilégiées, les bénéfices se sont élevés à \$1.30 par action ordinaire, soit 56¢ pour le premier trimestre et 74¢ pour le deuxième. À titre de comparaison, les bénéfices pour la période correspondante de l'année dernière étaient de \$5,500,000 ou 54¢ par action ordinaire. Après déduction des postes extraordinaires décrits ci-dessous, les bénéfices pour 1978 s'élèvent à \$10,542,000 ou \$1.05 par action ordinaire.

Les ventes nettes pour le premier semestre de 1978 se sont élevées à \$219,011,000 comparativement à \$171,030,000 l'année dernière.

La faiblesse du dollar canadien continue à constituer le principal facteur d'augmentation des bénéfices. Le gain sur le change a contribué \$8,100,000 aux bénéfices nets de la première moitié de 1978, comparativement à \$2,800,000 l'année dernière.

La demande pour le papier journal et les papiers non couchés à base de pâte mécanique est restée ferme et toutes les usines ont fonctionné à pleine capacité pendant la première moitié de 1978. La conjoncture actuelle laisse prévoir une demande soutenue pour ces produits pour au moins le reste de l'année.

Les secteurs du bois d'œuvre et des produits kraft de la compagnie Price ont également amélioré leur position pendant la première moitié de 1978.

Les conventions collectives des principales usines canadiennes de Price ont pris fin le 30 avril et les négociations en vue de leur renouvellement se poursuivent.

RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ

(avant vérification comptable)

(en milliers de dollars sauf les montants par action)

	Semestre terminé le 30 juin	
	1978	1977*
Ventes, moins frais d'expédition	\$219,011	\$171,030
Autres revenus	549	460
	219,560	171,490
Coût des produits vendus	167,668	135,936
Frais de vente	6,000	5,832
Frais d'administration	8,058	7,419
Amortissement et épuisement	12,161	10,494
Intérêts sur la dette à long terme	1,303	1,392
Intérêt divers	277	525
Impôts sur le revenu	9,556	4,420
	14,537	5,472
Participation aux bénéfices de compagnies comptabilisée à la valeur de consolidation	1,100	934
Revenus miniers (pertes)	(769)	362
	14,868	6,768
Part des actionnaires minoritaires	1,830	1,268
Bénéfice avant postes extraordinaires	13,038	5,500
Postes extraordinaires	(2,496)	—
Bénéfice net	\$ 10,542	\$ 5,500
Par action ordinaire		
Bénéfice avant postes extraordinaires	\$1.30	\$0.54
Bénéfice net	1.05	0.54
Actions ordinaires en circulation	10,037,761	9,958,092

* Aux fins d'uniformisation, certains frais d'entreposage autrefois inclus dans les frais de vente sont maintenant considérés comme des frais d'expédition et les chiffres correspondants pour 1977 ont été redressés en conséquence.

Tel qu'annoncé récemment dans un communiqué de presse, un accord de principe a été conclu pour la vente le 1er juillet 1978 de Price Wilson Limitée, une filiale en propriété exclusive, à la Compagnie de Papier Abitibi Ltée. Price Wilson a subi des pertes d'une façon continue au cours des derniers exercices et Price a pris la décision de vendre cette filiale après en être arrivé à la conclusion qu'il lui était impossible de justifier les investissements importants en ressources humaines et financières qui étaient requis pour essayer de rentabiliser Price Wilson. En outre, le prix de vente d'environ \$7.8 millions, qui a été fixé à la suite d'une évaluation faite par des conseillers en gestion indépendants engagés par Price, pouvait être mis à plus grand profit dans le secteur d'activité des pâtes et papiers de Price. Abitibi a l'intention de fusionner Price Wilson avec ses entreprises de distribution de papiers fins qui connaissent une bonne rentabilité.

Les postes extraordinaires signalés à l'état des résultats comprennent une provision de \$5.2 millions de perte prévue résultant de la vente de Price Wilson, moins un montant de \$2.7 millions provenant de l'utilisation de pertes fiscales encourues les années précédentes par certaines autres filiales.

Un dividende trimestriel de 15¢ par action ordinaire a été déclaré payable le 1er août 1978 aux actionnaires inscrits le 6 juillet 1978.

Le président du conseil
A. A. Labrèque

Le président et chef de la direction
C. R. Tittermore

Québec (Québec)
Le 18 juillet 1978

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(avant vérification comptable)

(en milliers de dollars)

	Semestre terminé le 30 juin	
	1978	1977
Provenance des ressources financières:		
Bénéfice avant postes extraordinaires	\$ 13,038	\$ 5,500
Charges (crédits) n'affectant pas le fonds de roulement:		
Amortissement et épuisement	12,161	10,494
Impôts sur le revenu reportés	2,659	2,429
Participation aux bénéfices de compagnies comptabilisée à la valeur de consolidation	(1,100)	(934)
Part des actionnaires minoritaires	1,830	1,268
Divers	(107)	(81)
Fonds provenant de l'exploitation	28,481	18,676
Émission d'actions ordinaires	715	—
Cession d'immobilisations	312	447
	<u>29,508</u>	<u>19,123</u>
Utilisation des ressources financières:		
Acquisitions d'immobilisations	9,390	12,068
Dividendes	3,074	75
Postes extraordinaires	2,496	—
Réduction de la dette à long terme	1,300	1,300
Augmentation (diminution) des créances échéant à plus d'un an	119	(489)
Autres éléments — net	12	—
	<u>16,391</u>	<u>12,954</u>
Augmentation du fonds de roulement	13,117	6,169
Fonds de roulement au début de l'exercice	111,160	91,672
Fonds de roulement en fin de période	<u>\$124,277</u>	<u>\$97,841</u>